

Por mantención de incumplimiento en el pago de sus compromisos

Humphreys ratifica la clasificación "Categoría D" de los bonos de Corporación Geo

Santiago, 8 de enero de 2015. **Humphreys** mantuvo la clasificación de los bonos de **Corporación Geo S.A.B de C.V. (Geo)** en "Categoría D" al igual que su tendencia asignada en "Estable".

La clasificación asignada a los títulos de deuda se fundamenta en que **Geo** no ha dado cumplimiento a sus compromisos financieros, situación que se mantiene hasta la fecha. El estado de *default* se habría originado por el cambio en la Política Nacional de Vivienda con la creación de la Secretaría de Desarrollo Agrario, Territorial y Urbano (SEDATU) lo que ha implicado una reducción significativa en el financiamiento para la construcción y adquisición de vivienda en los proyectos inmobiliarios de **Geo**, impactando severa y negativamente la liquidez de la compañía, lo que ha hecho inviable pagar sus obligaciones en los términos originalmente establecidos.

Como resultado de esta situación de *stress* financiero, actualmente la emisora se encuentra en un proceso de reestructuración de pasivos con sus acreedores. Dentro de éste, una de sus filiales, Inmobiliaria Anso, inició el proceso de liquidación de 32 créditos que se adeudaba. De estos 32, doce tienen carácter de común o preferente mientras que los 20 restantes quedan subordinados debido a que son empresas relacionadas con la inmobiliaria. Además se presentaron irregularidades en la lista provisional de acreedores de **Geo** y quince filiales, retrasando el proceso.

Además, como resultado de los efectos aún no cuantificados de los cambios en la demanda habitacional y, consecuentemente, en el valor de los activos de la compañía, el emisor no ha presentado sus estados financieros correspondientes al cierre de 2013 ni los correspondientes a 2014, lo cual incrementa la incertidumbre respecto de su real situación financiera y su capacidad de retomar las actividades en caso de normalización de los flujos provenientes de los institutos de vivienda.

No obstante, se reconoce que la paralización de las obras puede tener como consecuencia el desmantelamiento de los equipos humanos y materiales de la emisora, razón por la cual, aun cuando se reanude el crédito a las viviendas nuevas construidas por **Geo**, los efectos sobre su capacidad de generación de flujos puede haberse visto mermada en una magnitud aún no determinada.

Geo era la empresa líder en términos de venta dentro del mercado de la construcción de viviendas para ingresos bajos en México, opera bajo la marca "CasasGeo" y tiene presencia en la mayoría de los estados de ese país.

Para mayores antecedentes, ver el respectivo informe de clasificación en www.humphreys.cl.

Contacto en **Humphreys**:
Hernán Jiménez Aguayo
Teléfono: 56 - 22433 5200
E-mail: hernan.jimenez@humphreys.cl

 <http://twitter.com/HumphreysChile>

Isidora Goyenechea #3621 – Of. 1601 - Las Condes - Santiago - Chile
Fono (56) 22433 5200– Fax (56) 22433 5201
E-mail: ratings@humphreys.cl
<http://www.humphreys.cl>

Para ser eliminado de nuestra lista de direcciones, envíenos un correo a ratings@humphreys.cl con el asunto "eliminar de la lista".